

26 มีนาคม 2569



สงครามในอีหร่านใกล้จบแล้วหรือยัง จบอย่างไร ชื้ออะไรดี หลังสงครามอะไรคือ New normal?

สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

นักวิเคราะห์การลงทุน
ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
02-793-9002
sittichai.d@innovestx.co.th

ธนาบดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
tanawadee.r@innovestx.co.th

ทัตพงศ์ วงศ์สินธน

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
tatapong.w@innovestx.co.th

ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
chanon.p@innovestx.co.th

บทสรุปการลงทุนเกี่ยวกับสงครามในอีหร่าน



- สงครามอีหร่านคือ New normal ของภูมิรัฐศาสตร์และราคาพลังงาน ต้องยอมรับว่าความเสี่ยงสูงและยืดเยื้อ แต่จุด Panic แรงที่สุดของตลาดเริ่มผ่านไปแล้ว และมองว่าดีลคือทางออกที่ดีที่สุด
- **บทเรียนสถิติหลังสงครามคลี่คลาย** ตลาดหุ้นมักทำจุดต่ำสุดก่อนสงครามจบในช่วงที่ความไม่แน่นอนสูงที่สุด และฟื้นแรง 3-12 เดือนหลังจากนั้น ขณะที่ราคาน้ำมัน-ทองมักกลับตัวลงภายหลัง
- **โครงสร้างพื้นฐานน้ำมัน-ก๊าซในตะวันออกกลางเสียหายหนัก** ทำให้กรอบราคาน้ำมันในอนาคตกว้างขวาง (ประมาณ 80 ดอลลาร์) และมีโอกาสที่ระดับราคาจะสูงกว่าก่อนสงครามในระยะยาว ทำให้เกิดความเสี่ยงต่อสภาวะ Stagflation
- **กลยุทธ์หุ้นไทย-ต่างประเทศ:** ระยะสั้นเน้นเก็งกำไรหุ้นที่ได้ประโยชน์จากน้ำมันลงและ Risk-on (ท่องเที่ยว สายการบิน ไฟฟ้า อิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์) ระยะกลางสะสมหุ้น Defensive ที่มีอำนาจกำหนดราคา (สื่อสาร การแพทย์ พยาณิชนัย) ระยะยาวเน้นพลังงานทางเลือก นิคมอุตสาหกรรม และธีม EV/AI เป็นแกนพอร์ตหลัก
- **ธีมโครงสร้างโลกใหม่หลังสงคราม:** ความต้องการ Drone, ระบบป้องกันขีปนาวุธ, พลังงานสะอาด, นิวเคลียร์/SMR, พลังงานจากสหรัฐ-ออสเตรเลีย, โครงข่ายท่อ-storage และหุ้นคุณภาพสูงที่เน้นปันผล/ความมั่นคงทั่วสหรัฐ-ยุโรป-เอเชีย

แนวโน้มของค่าที่ของสหรัฐและอิหร่านจะเป็นอย่างไร



		อิหร่าน	
		ถอย	ไม่ถอย
สหรัฐ / อิสราเอล	ถอย	ประนีประนอม ต่างฝ่ายต่างรักษาสถานะเดิม ทั้งสองฝ่ายจะมีดีล แต่จะมีการแข่งขันเชิงภูมิรัฐศาสตร์ ราคาน้ำมันจะมี Risk premium ลดลง, Yield ลดลง, สินทรัพย์เสี่ยงฟื้นตัว	ต้นทุนของสงครามและผลกระทบเศรษฐกิจของสหรัฐสูงเกินไป จึงเลือกที่จะชะลอการตอบโต้หรือถอยร่นกำลัง ในขณะที่อิหร่านยังคงเดินหน้าสนับสนุนสงครามตัวแทนต่อไป สหรัฐเสียความน่าเชื่อถืออย่างรุนแรงในสายตาพันธมิตร Risk premium น้ำมันอยู่ในระดับสูง ความเสี่ยงตะวันออกกลางสูง, EM/ยุโรปมีผลกระทบจากพลังงานมากกว่าสหรัฐ, หุ่นโลกผันผวนและมีแนวโน้มลดลง ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า
	ไม่ถอย	สหรัฐสามารถประกาศชัยชนะทางการเมืองและฟื้นฟูความน่าเชื่อถือในฐานะมหาอำนาจ อิสราเอลและพันธมิตรอาหรับของสหรัฐรู้สึกปลอดภัยขึ้น อิหร่านถอย/ลดระดับ เพราะแบกรับต้นทุนสงครามไม่ไหว ราคาน้ำมันจะลดลง ตลาด DM จะฟื้นเร็วกว่า EM เพราะนโยบายของสหรัฐอาจจะไม่ชัดเจนและจีนต้องปรับกลยุทธ์	อาจจะนำไปสู่สงครามภูมิภาคเต็มรูปแบบและสหรัฐและประเทศพันธมิตรจะบุกอิหร่าน อาจจะส่งผลให้จีนและรัสเซียเข้าร่วมสงคราม และเห็นสภาวะ Stagflation ราคาน้ำมันจะปรับเพิ่มขึ้นสูง ความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยสูงขึ้น ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า ทองคำปรับเพิ่มขึ้น สินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวลดลงแรง

Source: INNV

สรุปประเด็นสำคัญ

- Best Case:** ต่างฝ่ายต่างถอย (ตลาดฟื้นตัวกว้างขวาง) ราคาพลังงานจะทยอยปรับตัวลดลงและหุ้นกลุ่มเชิงวัฏจักรจะดีกว่าหุ้นกลุ่มเชิงรับ สินทรัพย์ปลอดภัยให้ผลตอบแทนน้อยลง
- Worst Case:** ไม่ถอยทั้งคู่ (ต้องถือสินทรัพย์ปลอดภัย เช่น ทองคำ และระวังเงินเฟ้อรุนแรง) สิ่งที่จะตามมา 1) Stagflation เพราะน้ำมันที่เป็นต้นทุนการผลิตทุกอย่างจะพุ่งสูงขึ้นอย่างรุนแรง ในขณะที่กำลังซื้อหยุดชะงัก 2) Risk-off นักลงทุนจะหลีกเลี่ยงสินทรัพย์เสี่ยงแล้วหนีเข้าสู่ ทองคำ และ เงินดอลลาร์สหรัฐ จนราคาสินทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3) ห่วงโซ่อุปทานมีปัญหารุนแรงเส้นทางการค้าในตะวันออกกลางจะถูกปิดกั้น กระทบต่อการขนส่งสินค้าทั่วโลก



1

การเปลี่ยนแปลงจากภายใน

เกิดจากการประท้วงและกดดันทางการเมือง ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลง หากเกิดการเปลี่ยนระบบ เป็นรัฐบาลสายกลางหรือสายเสรีนิยม สงครามตัวแทนจะยุติลงทันที เพราะความขัดแย้งเชิงอุดมการณ์กับอิสราเอลจะถูกแทนที่ด้วยนโยบาย ผลประโยชน์แห่งชาติและการฟื้นฟูเศรษฐกิจ

ความท้าทาย: อิหร่านมีกองกำลังติดอาวุธหลายฝ่ายทำให้การเปลี่ยนแปลงยาก

มุมมอง:ราคาน้ำมันลดลงและช่องแคบฮอร์มุส กลับมาสงบ ตลาดหุ้นฟื้นตัวและมีการซื้อกลับในหุ้นเชิงวัฏจักร

2

จบด้วยดีล

สหรัฐตระหนักว่าไม่อาจแบกรับค่าใช้จ่ายในสงคราม ขณะที่อิหร่านก็ถึงจุดวิกฤตทางเศรษฐกิจ และอิสราเอลต้องการความมั่นคงที่จับต้องได้มากกว่าการรบไม่จบสิ้น แม้ว่าสันติภาพจะเปราะบาง แต่สามารถหยุดการปะทะกันโดยตรงได้

ความท้าทาย: ความต้องการของอิหร่านที่จะได้ค่าชดเชย ยกเลิกการคว่ำบาตร และไม่เปลี่ยนระบบ เป็นสิ่งที่สหรัฐและอิสราเอลไม่สามารถรับข้อเสนอนี้ได้

มุมมอง: ราคาน้ำมันลดลงและอิหร่านจะส่งออกน้ำมันเยอะขึ้น ตลาดหุ้นจะปรับตัวเพิ่มขึ้นในภาพรวม กลุ่มพลังงานจะลดลง

ถ้าไม่สามารถตกลงกันได้จะมี
ความเสี่ยงการบุกอิหร่านมากขึ้น

3

สหรัฐและประเทศพันธมิตรบุกอิหร่าน

เกิดการโจมตีขนาดใหญ่ต่อฐานทัพสหรัฐและประเทศเพื่อนบ้าน และหรือปัญหาช่องแคบฮอร์มุส ถึงจุดที่ทำให้เกิดปัญหาพลังงานทั่วโลก ทำให้สหรัฐและประเทศพันธมิตรใช้แสนยานุภาพทางทหารส่งเข้าอิหร่านเพื่อยึดจุดยุทธศาสตร์สำคัญ

ความท้าทาย: นำไปสู่สงครามกองโจรที่ยืดเยื้อทั่วภูมิภาคและยืดเยื้อเหมือนอิรักและอัฟกานิสถาน

มุมมอง: ราคาสินค้าน้ำมันจะปรับเพิ่มขึ้นและสินทรัพย์เสี่ยงจะปรับตัวลดลงแต่มองว่าราคาสินทรัพย์เสี่ยงจะฟื้นตัวเพราะความคาดหวังสงครามจบ

จุดเปลี่ยนสงครามคือการยอมรับดีลของอิหร่าน



ข้อเสนอของสหรัฐ

- อิหร่านต้องรื้อถอนโครงการนิวเคลียร์ทั้งหมด และยอมรับการตรวจสอบจาก IAEA อย่างไม่มีเงื่อนไข
- ตัดความช่วยเหลือด้านการเงินและอาวุธแก่กลุ่มติดอาวุธ
- ควบคุมจำนวนและพิสัยยิงของขีปนาวุธ
- จัดทำสนธิสัญญาไม่รุกรานกัน ระหว่างอิหร่านและประเทศเพื่อนบ้าน



ข้อเสนอของอิหร่าน

- สหรัฐต้องชดใช้ค่าเสียหายจากสงคราม
- อิหร่านต้องควบคุมช่องแคบฮอร์มุซ
- สหรัฐและพันธมิตรต้องไม่โจมตีอิหร่านอีกในอนาคต
- สหรัฐต้องไม่มีข้อจำกัดใดๆ ต่อโครงการขีปนาวุธของอิหร่าน
- ยกเลิกการคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจทั้งหมด

สรุปประเด็นสำคัญ

- 1) **ช่องว่างของเงื่อนไขที่ยังตกลงกันไม่ได้:** โอกาสในการบรรลุข้อตกลงในระยะอันสั้น **ยังคงเป็นไปได้ยาก** เพราะเงื่อนไขขัดแย้งกันอย่างสิ้นเชิง โดยเฉพาะเรื่อง นิวเคลียร์ ขีปนาวุธ และการคุมช่องแคบฮอร์มุซ (ซึ่งเป็นจุดยุทธศาสตร์สำคัญที่ไม่มีฝ่ายใดค่อยยอมถอย) ที่ไม่มีฝ่ายใดกุมข้อได้เปรียบเด็ดขาดการ
- 2) **การเจรจาถือทางลงเพื่อลดอุณหภูมิสงคราม:** แม้เงื่อนไขจะต่างกัน แต่การเปิดโต๊ะเจรจาดังนี้เป็นทางลงสำคัญที่ช่วยให้เกิดการหยุดยิงระยะสั้นและลดอุณหภูมิของสงครามลงได้ และเป็นจุดเริ่มต้นในการหาพื้นที่กลางสำหรับข้อตกลงในอนาคต
- 3) **ความเสี่ยงทางการทหาร:** หากการทูตล้มเหลว มีโอกาสสูงที่สหรัฐและประเทศพันธมิตร จะยกระดับการใช้กำลังทางทหาร เพื่อกดดันอิหร่านขึ้นสูงสุด ซึ่งจะกระทบต่อความมั่นคงและเศรษฐกิจโลกอย่างรุนแรง

สถิติหลังสงครามคลี่คลาย



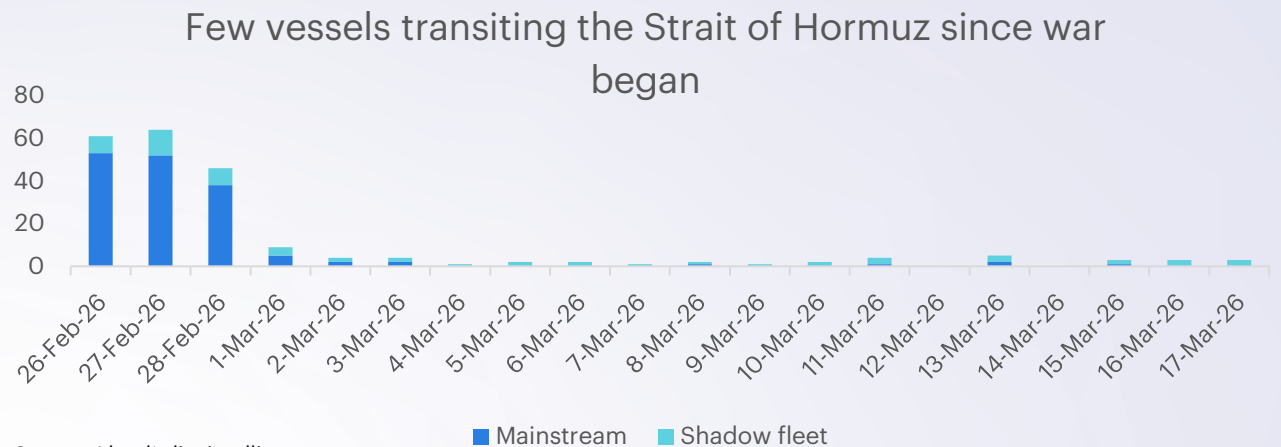
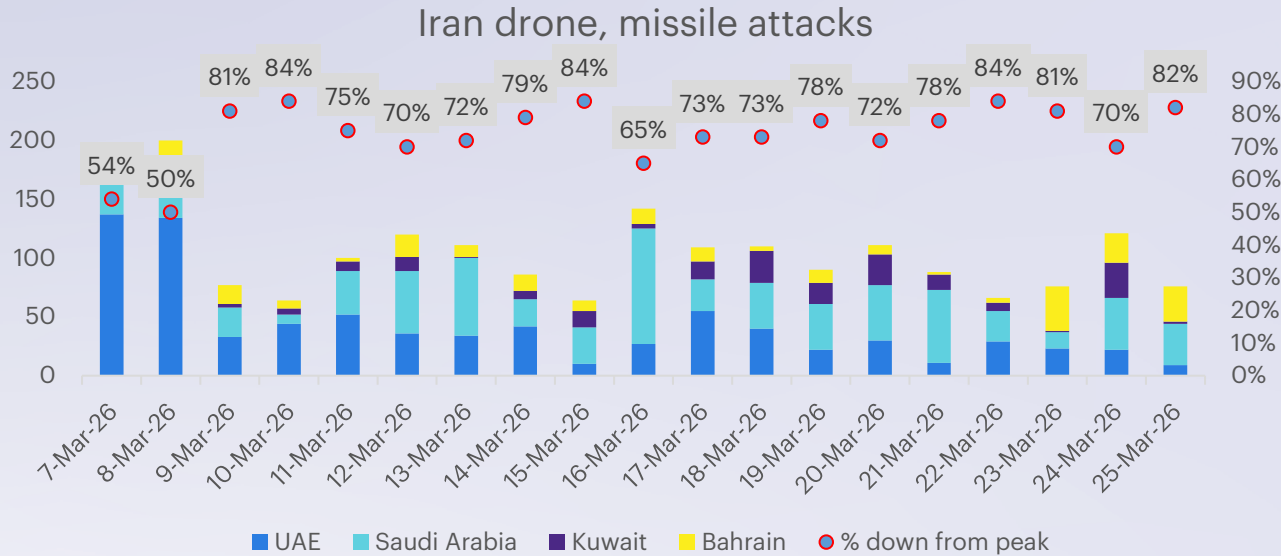
Event	Asset Class	Days to Bottom	1 Week After Bottom	1 Month After Bottom	3 Months After Bottom
Iran-Iraq War (Sept 1980)	S&P 500	~35 Days	+2.1%	+4.5%	+8.2%
	Gold	~45 Days	+1.8%	-2.5%	-5.1%
	Crude Oil	~15 Days	+3.4%	+7.2%	+12.0%
Gulf War (Aug 1990)	S&P 500	71 Days	+4.2%	+6.8%	+14.5%
	Gold	22 Days	-1.5%	-3.2%	-6.0%
	Crude Oil	70 Days	-8.5%	-18.2%	-32.4%
Iraq War (Mar 2003)	S&P 500	8 Days	+3.5%	+7.2%	+15.1%
	Global Equities	10 Days	+2.8%	+6.5%	+12.4%
	Gold	12 Days	-0.5%	-1.2%	+2.3%
Lebanon War (July 2006)	S&P 500	5 Days	+1.8%	+3.2%	+6.7%
	Gold	14 Days	+2.5%	+1.4%	-4.8%
Iraq War / ISIS (June 2014)	S&P 500	25 Days	+2.0%	+3.8%	+5.2%
	Crude Oil	10 Days	-1.2%	-3.5%	-9.8%

Source: Bloomberg, INVX

สรุปประเด็นสำคัญ

- 1) **ตลาดหุ้นทำจุดต่ำสุดก่อนสงครามจบ** - ตลาดหุ้นมักทำจุดต่ำสุดในช่วงที่ความไม่แน่นอนสูงที่สุด ไม่ใช่ช่วงที่รบกันหนักที่สุด โดยเฉลี่ย S&P 500 ใช้เวลาเพียง 1-2 เดือนในการหาจุดต่ำสุดเพราะราคาได้สะท้อนความกลัวไปแล้ว เมื่อขอบเขตสงครามเริ่มชัดเจน ตลาดจะดึงดูดตัวกลับทันที การรอให้สงครามยุติก่อนเข้าซื้อจึงมักทำให้พลาดโอกาสทำกำไรในช่วงฟื้นตัวที่แรงที่สุด
- 2) **กับดักราคาน้ำมันดิบ** - ในสงครามตะวันออกกลาง ราคาน้ำมันจะพุ่งแรงจากความกลัวเรื่องอุปทาน แต่ในระยะ 6-12 เดือน ราคามักปรับฐานลงอย่างหนัก (Mean Reversion) หากกำลังการผลิตส่วนอื่นเข้ามาทดแทนได้ทัน การไล่ราคาพลังงานในช่วงวิกฤตจึงเสี่ยงสูงมาก เพราะประวัติศาสตร์ยืนยันว่าราคาอาจร่วงลงได้มากกว่า 30% ภายในหนึ่งปีหลังจากพุ่งแตะจุดสูงสุด เราจึงแนะนำให้ใช้ป้องกันความเสี่ยงมากกว่าเก็งกำไร
- 3) **สภาพคล่องคือตัวขับเคลื่อนการฟื้นตัว** - การที่หุ้นโลกฟื้นตัวแข็งแกร่ง (15-30%) ในระยะ 12 เดือน ไม่ได้มาจากผลของสงครามโดยตรง แต่มาจากนโยบายธนาคารกลางที่มักชะลอการขึ้นดอกเบี้ยหรืออัดสภาพคล่องเพื่อพยุงเศรษฐกิจในช่วงวิกฤต สภาพคล่องส่วนเกินนี้เองที่เป็นเชื้อเพลิงผลักดันราคาหุ้นให้พุ่งสูงขึ้น ดังนั้นการจับตาท่าทีของ Fed จึงสำคัญกว่าการตามข่าวการรบเพียงอย่างเดียว
- 4) **การฟื้นตัวในช่วง 3 เดือน** - ตามสถิติในอดีต ช่วงเวลา 3 เดือนหลังจากตลาดลงไปแตะจุดต่ำสุด คือช่วงที่หุ้นมีการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งที่สุด โดยดัชนี S&P 500 มักจะให้ผลตอบแทนเฉลี่ยเป็นเลขสองหลัก (10% ขึ้นไป) ดังที่เคยเกิดขึ้นในความขัดแย้งครั้งสำคัญอย่างสงครามอ่าวเปอร์เซียปี 1990 และสงครามอิรักปี 2003

จุดที่เลวร้ายที่สุดของความตกใจของตลาดได้ผ่านไปแล้ว



สรุปประเด็นสำคัญ

- 1) ตลาดได้ปรับความคาดหวังเรื่องทิศทางการดอกเบี้ยเพื่อรับมือกับภาวะสงครามไปเรียบร้อยแล้ว ทำให้ลดโอกาสที่จะเกิดการช็อกจากการประกาศนโยบายการเงินในระยะสั้น
- 2)ราคาน้ำมันที่พุ่งเกิน 100 เหรียญ การถูกทำลายของโครงสร้างพื้นฐาน และการปิดช่องแคบฮอร์มุซจนห่วงโซ่อุปทานชะงัก เป็นสิ่งที่ตลาดรับรู้และสะท้อนลงไปในราคาปัจจุบันแล้ว ทำให้โอกาสที่ราคาจะกระโดดแรงกว่านี้เริ่มจำกัด
- 3) รูปแบบการโต้ตอบระหว่าง อิหร่าน และ สหรัฐ เริ่มมีความชัดเจนในเชิงกลยุทธ์ ตลาดมองเห็นภาพใหญ่และขอบเขตของความขัดแย้งได้ดีขึ้น ลดความกลัวต่อสถานการณ์ที่ไม่รู้ว่าจะเกิดอะไรขึ้น
- 4) แม้ความผันผวนจะยังมีอยู่ แต่ VIX Index ไม่ได้พุ่งทะยานแบบคุมไม่อยู่เหมือนช่วงแรก สะท้อนว่าความตื่นตระหนกเริ่มลดลงและเปลี่ยนเป็นการเฝ้าระวังอย่างมีสติ
- 5) แม้ตลาดยังมีความผันผวนแต่ความรู้สึกของนักลงทุนเปลี่ยนจากการเทขายด้วยความตกใจมาเป็น การมองหาโอกาสและทางออก รวมถึงการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ใหม่ภายใต้สถานการณ์ปัจจุบัน
- 6) ตลาดกำลังเข้าสู่ช่วง Normalize กับความขัดแย้ง คือยอมรับว่าเป็นปัจจัยพื้นฐานใหม่ และเริ่มมองหาจังหวะในการกลับเข้าลงทุนหากสถานการณ์คลี่คลาย

หลังสงครามจะเป็นอย่างไรเมื่อโครงสร้างพื้นฐานพลังงานถูกทำลาย



โรงกลั่นน้ำมัน	กำลังการผลิต (บาร์เรล/วัน)	รายละเอียดความเสียหายและสถานะ
Ras Tanura ซาอุดีอาระเบีย	550,000	หยุดดำเนินงานชั่วคราวหลังถูกโดรนโจมตีในช่วงแรก แต่ปัจจุบันกลับมาเปิดใหม่แล้ว
Bapco Energies บาห์เรน	400,000	ได้รับความเสียหายจากการโจมตีและมีการประกาศเหตุสุดวิสัย (Force Majeure)
Ruwais สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์	~400,000	เกิดไฟไหม้หลังการโจมตีด้วยโดรน และถูกสั่งปิดเพื่อเป็นการป้องกันไว้ก่อน
Samref ซาอุดีอาระเบีย	400,000	อยู่ระหว่างการประเมินความเสียหายหลังจากโดรนตกใส่โรงกลั่น
Mina Al-Ahmadi คูเวต	454,000	เกิดไฟไหม้ในหน่วยปฏิบัติการหลังจากถูกโดรนโจมตีเมื่อวันที่ 19 มีนาคม
Mina Abdullah คูเวต	346,000	เกิดไฟไหม้จากการโจมตีเมื่อวันที่ 19 มีนาคม แต่สามารถดับไฟได้แล้ว

Gas & LNG	กำลังการผลิต โดยประมาณ	รายละเอียดความเสียหาย/สถานะ
Ras Laffan กาตาร์	77 ล้านตันต่อปี (MTPA)	ถูกขีปนาวุธโจมตีจนได้รับความเสียหายหนัก กระทั่งการส่งออก 12.8 MTPA
Habshan สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์	6.1 พันล้าน ลูกบาศก์ฟุต/วัน	ปิดทำการหลังจากได้รับความเสียหายจากเศษซาก ขีปนาวุธที่ถูกสกัด
Shah Gas Plant สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์	1.28 พันล้าน ลูกบาศก์ฟุต/วัน	ระงับการดำเนินงานหลังเกิดไฟไหม้จากการโจมตีด้วยโดรนเมื่อ 16 มีนาคม
Oil & Gas Fields	กำลังการผลิต โดยประมาณ	รายละเอียดความเสียหาย/สถานะ
Shaybah ซาอุดีอาระเบีย	1 ล้านบาร์เรล/วัน	ตกเป็นเป้าหมายโดรนซ้ำหลายครั้ง แต่ยังไม่มียานความเสียหายรุนแรง
South Pars อิหร่าน	~730 ล้านลูกบาศก์ เมตร/วัน	ถูกโจมตีเพื่อตอบโต้ ทำให้บางส่วนต้องหยุดการผลิตเนื่องจากไฟไหม้
Majnoon อิรัก	~240,000 บาร์เรล/วัน	ตกเป็นเป้าหมายการโจมตี (ยังไม่ระบุรายละเอียดความเสียหาย)

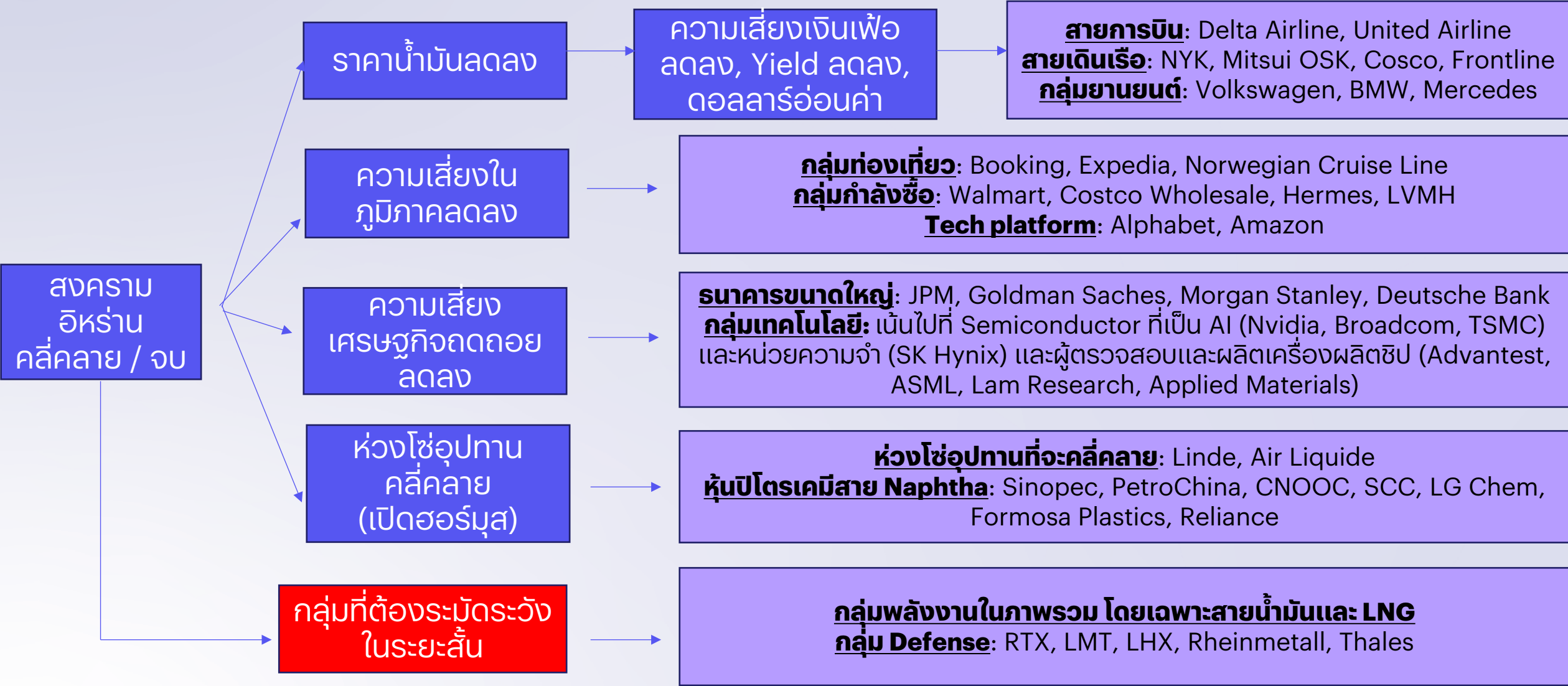
ท่าเรือและสถานีขนส่ง	สถานะและความสำคัญ
Yanbu ซาอุดีอาระเบีย	กลับมาดำเนินการขนถ่ายน้ำมันได้แล้วหลังจากหยุดชะงักไปชั่วคราวจากการโจมตีใกล้เคียง
Fujairah สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์	ถูกสั่งปิดเป็นระยะจากการโจมตีด้วยโดรน ซึ่งกระทบต่อการไหลเวียนของน้ำมันดิบและเชื้อเพลิง
Khalifa Bin Salman บาห์เรน	ระงับการดำเนินงานโดยหน่วยงาน APM Terminals ของ Maersk
Jebel Ali สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์	ระงับการดำเนินงานชั่วคราวเพื่อเป็นการป้องกันไว้ก่อน
Sohar โอมาน	กลับมาดำเนินการได้ตามปกติหลังจากถูกโจมตีด้วยโดรนในพื้นที่
Mina Al Fahal โอมาน	สถานีส่งออกน้ำมันดิบกลับมาเปิดดำเนินการตั้งแต่วันที่ 12 มีนาคม
Salalah โอมาน	กลับมาเริ่มดำเนินการใหม่หลังจากที่เคยต้องระงับไปเพราะการโจมตีด้วยโดรน

Source: Bloomberg, INVX

สรุปประเด็นสำคัญ

- มีสินทรัพย์ด้านพลังงานมากกว่า 40 แห่งใน 9 ประเทศทั่วตะวันออกกลางที่ได้รับความเสียหายอย่างรุนแรงหรือรุนแรงมาก จากการทำสงคราม ซึ่งส่งผลกระทบต่อเทียบเท่ากับวิกฤตการณ์น้ำมันครั้งใหญ่ในยุค 1970 และวิกฤตก๊าซธรรมชาติปี 2022 รวมกัน ซึ่งมองว่าจะใช้เวลาอย่างน้อย 1-2 ปีในการกลับเข้าสู่สภาวะปกติ
- หากวิกฤตการณ์ ณ ช่องแคบฮอร์มุซที่ปิดตัวลงเกือบสนิทในขณะนี้ยังไม่คลี่คลาย มีโอกาสที่ราคาน้ำมันจะพุ่งสูงแตะ 100-120 เหรียญต่อบาร์เรล เนื่องจากอุปทานเชื้อเพลิงหยุดชะงักอย่างรุนแรง แต่หากสามารถเปิดเส้นทางเดินเรือสำคัญได้สำเร็จ ราคาจะลดลงมาอยู่ที่ระดับ 80 เหรียญ ซึ่งยังคงสูงกว่าช่วงก่อนสงคราม ในกรณีที่ความเสียหายรุนแรงนี้นำไปสู่สภาวะเศรษฐกิจถดถอย ราคาน้ำมันอาจร่วงลงสู่ 50-60 เหรียญ

หากว่าสงครามจบหรือคลี่คลายจะซื้ออะไรดี?



ข้อมูลทางการเงินของหุ้นที่เกี่ยวข้อง



	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	MTD Performance	YTD Performance	Growth FY24	Growth FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้านเทคนิค แนวโน้ม	กรอบราคาจากมุมมองด้านเทคนิค แนวต้าน
Delta Air Lines Inc	USD	68.0	1.1	44,406	4.9	80.5	18%	3.5%	-2.0%	-14%	23%	11.7	2.2	1.0	0.8	56.5	69.8
United Airlines Holdings Inc	USD	93.0	1.2	30,460	4.8	134.1	44%	-12.6%	-16.9%	19%	23%	8.9	2.0	0.0	1.2	81.3	109.4
Frontline PLC	USD	33.8	0.9	7,514	4.3	37.6	11%	-11.1%	54.7%	NA	-42%	18.5	3.0	5.4	1.4	29.3	39.3
Nippon Yusen KK	JPY	5,777.0	0.7	2,361,522	3.0	5,279.1	-9%	7.6%	13.8%	-51%	-16%	5.6	0.9	5.4	0.2	5181.3	6104.7
Mitsui OSK Lines Ltd	JPY	6,890.0	0.7	2,500,835	3.8	6,134.5	-11%	18.8%	46.3%	-50%	-14%	6.1	0.9	5.0	0.6	5417.8	6888.1
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd	HKD	15.1	0.7	258,754	3.5	14.6	-3%	-0.5%	9.8%	-31%	-30%	6.8	0.9	7.4	-0.3	14.8	16.4
Volkswagen AG	EUR	87.7	1.1	44,845	4.0	114.9	31%	-13.4%	-15.3%	55%	18%	7.9	0.2	5.0	-0.2	81.8	100.1
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	78.9	1.1	48,552	3.5	91.2	16%	-11.8%	-15.3%	-10%	15%	7.4	0.5	5.0	-0.1	73.8	87.8
Mercedes-Benz Group AG	EUR	52.3	1.1	50,340	3.3	60.8	16%	-11.4%	-13.0%	11%	26%	9.3	0.5	4.6	-0.3	50.2	58.9
Booking Holdings Inc	USD	4,237.8	1.1	134,224	4.5	5,757.7	36%	-20.9%	-20.9%	61%	NA	18.6	NA	0.9	NA	4092.7	4556.8
Expedia Group Inc	USD	236.3	1.2	134,224	3.8	281.4	19%	-16.6%	-16.6%	89%	NA	15.3	16.1	0.7	0.3	210.6	253.6
Norwegian Cruise Line Holdings	USD	20.2	1.5	28,950	3.9	25.3	25%	-9.4%	-9.4%	148%	14%	9.7	4.4	0.0	6.9	17.5	23.9
Walmart Inc	USD	123.1	0.8	981,084	4.8	139.7	14%	10.5%	10.5%	21%	12%	46.7	9.7	0.8	0.5	119.4	129.2
Costco Wholesale Corp	USD	974.9	0.7	432,499	4.2	1,088.8	12%	13.0%	13.0%	12%	11%	53.9	15.0	0.5	-0.2	964.0	1020.2
Hermes International SCA	EUR	1,668.5	1.2	176,143	4.2	2,397.0	44%	-21.4%	-21.4%	8%	15%	39.3	9.2	1.2	-0.5	1617.1	2102.0
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	EUR	462.4	1.2	230,106	4.1	630.3	36%	-28.3%	-28.3%	6%	15%	21.5	3.2	2.7	0.3	438.5	544.7
Alphabet Inc	USD	290.9	1.0	3,511,533	4.7	379.3	30%	-7.1%	-7.1%	12%	15%	26.7	8.6	0.3	-0.2	292.8	314.7
Amazon.com Inc	USD	211.7	1.3	2,272,690	4.8	283.6	34%	-8.3%	-8.3%	26%	18%	24.2	5.9	0.0	0.1	204.3	217.9
JPMorgan Chase & Co	USD	295.4	1.1	796,757	4.0	344.6	17%	-8.3%	-8.3%	7%	8%	14.6	2.3	2.0	0.5	279.3	303.9
Goldman Sachs Group Inc/The	USD	841.8	1.3	258,063	3.8	982.5	17%	-4.2%	-4.2%	12%	12%	17.2	2.4	1.7	2.7	766.1	897.4
Morgan Stanley	USD	165.7	1.3	263,029	3.9	199.4	20%	-6.7%	-6.7%	9%	7%	16.7	2.6	2.3	2.0	151.8	172.9
Deutsche Bank AG	EUR	25.8	1.2	49,283	3.4	34.9	35%	-22.1%	-22.1%	8%	15%	8.4	0.8	3.9	0.8	23.4	30.4
NVIDIA Corp	USD	178.7	1.8	4,341,924	4.8	271.0	52%	-4.2%	-4.2%	182%	33%	38.1	28.4	0.0	-0.3	173.6	187.6
Broadcom Inc	USD	318.8	2.0	1,509,460	4.9	469.2	47%	-7.9%	-7.9%	125%	55%	47.2	19.8	0.7	0.6	305.2	344.3
Taiwan Semiconductor Manufactu	USD	347.8	1.5	1,803,607	4.9	430.3	24%	14.4%	14.4%	NA	23%	34.3	10.6	0.9	-0.4	323.5	373.8
SK hynix Inc	KRW	950,000.0	1.5	677,779,949	4.9	1,414,554.1	49%	45.7%	45.7%	201%	24%	16.6	6.0	0.2	-0.1	839809.9	1098290.0
Advantest Corp	JPY	23,235.0	1.4	17,008,020	4.3	27,816.7	20%	18.3%	18.3%	110%	43%	99.0	32.7	0.2	-0.3	21527.7	28086.4
ASML Holding NV	USD	1,393.9	1.4	541,035	4.7	1,746.6	25%	30.3%	30.3%	NA	29%	48.4	23.2	0.6	-0.4	1299.7	1455.4
Lam Research Corp	USD	233.5	1.7	291,526	4.5	276.0	18%	36.4%	36.4%	28%	32%	58.1	29.2	0.4	-0.2	201.9	244.5
Applied Materials Inc	USD	369.3	1.5	293,112	4.7	410.7	11%	43.7%	43.7%	28%	25%	39.5	15.4	0.5	-0.1	327.3	381.0
Linde PLC	USD	492.3	0.6	228,147	4.4	514.6	5%	15.5%	15.5%	21%	9%	30.0	5.9	1.2	0.6	473.6	509.2
Air Liquide SA	EUR	171.26	0.8487	99,210	4.3	195.8	0.1	7%	6.9%	0.1	0.1	26.7	3.5	2.0	0.4	163.2	178.3
China Petroleum & Chemical Cor	HKD	4.52	0.7418	754,362	3.8	5.3	17%	-3%	-3.2%	47%	17%	12.8	0.6	5.2	0.4	4.4	5.6
PetroChina Co Ltd	HKD	10.74	0.7042	2,377,547	4.7	10.9	1%	28%	28.2%	NA	9%	10.3	1.1	4.7	0.1	9.7	11.2
CNOOC Ltd	HKD	28.52	0.6914	1,407,754	4.7	27.7	-3%	34%	33.9%	NA	7%	8.2	1.6	5.1	-0.1	24.9	31.2
Siam Cement PCL/The	THB	193.5	1.1548	232,200	2.9	200.0	3%	5%	5.4%	-31%	36%	13.8	0.6	2.7	0.7	153.6	226.2
LG Chem Ltd	KRW	319500	1.2462	22,554,254	4.5	423911.4	33%	-4%	-3.9%	113%	622%	NA	0.7	0.3	0.5	258824.5	392275.5
Formosa Plastics Corp	TWD	48.35	0.6803	307,784	3.5	52.3	8%	24%	24.0%	95%	2225%	NA	1.0	0.8	0.0	43.3	52.2
Reliance Industries Ltd	INR	1413.1	1.1078	19,123,308	4.8	1719.5	22%	-10%	-10.0%	16%	10%	26.9	2.2	0.4	0.1	1359.3	1433.2
RTX Corp	USD	195	0.7693	262,465	4.1	219.8	13%	6%	6.3%	36%	11%	31.5	4.0	1.4	0.5	193.2	213.6
Lockheed Martin Corp	USD	624.2	0.4792	143,616	3.6	674.0	8%	29%	29.1%	38%	7%	28.8	24.8	2.2	2.8	611.6	682.2
L3Harris Technologies Inc	USD	352.02	0.6469	65,749	4.4	394.1	12%	20%	19.9%	39%	15%	33.1	3.4	1.4	0.5	346.6	377.9
Rheinmetall AG	EUR	1486.5	0.9612	69,208	4.6	2089.7	41%	-5%	-4.8%	153%	48%	55.7	12.9	0.7	-0.1	1457.1	1705.3
Thales SA	EUR	246	0.8379	50,662	3.8	292.0	19%	7%	7.0%	NA	14%	26.2	6.1	1.5	0.4	237.1	259.6

4 กลยุทธ์ตลาดหุ้นไทย



1

ระยะสั้น (1-4 สัปดาห์)

เน้นความเร็วและ Tactical Play เพราะเมื่อความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ลดลง สินทรัพย์เสี่ยงจะดีดกลับทันที (Risk-on) โดยเฉพาะหุ้นที่ถูกเทขายหนักในช่วงก่อนหน้า

กลยุทธ์ระยะสั้นจึงแนะนำ “เข้าซื้อเก็งกำไร”

- 1) หุ้นที่ได้ประโยชน์โดยตรงจากราคาน้ำมันปรับลงแรง และ/หรือ มีฐานลูกค้าตะวันออกกลาง ได้แก่ สายการบิน (AAV THAI BA) โรงไฟฟ้า SPP (GPSC BGRIM) SW. ระดับบน (BH BDMS PR9) และท่องเที่ยว (AOT CENTEL ERW MINT)
- 2) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากความเสี่ยงเรื่องห่วงโซ่อุปทานชะงักงันลดลง ได้แก่ อิเล็กทรอนิกส์ (DELTA HANA KCE) ยานยนต์ (AH SAT STANLY) วัสดุก่อสร้าง (SCC) และบรรจุภัณฑ์ (SCGP)
- 3) หุ้นที่คาดเป็นเป้าหมาย Short Covering ซึ่งเป็นหุ้น SET50 ที่มีปริมาณขายชอร์ตเพิ่มขึ้นและราคาหุ้นปรับลงแรงกว่า SET ในช่วงเกิดวิกฤติ ได้แก่ LH WHA BTS AOT BDMS CPF MINT AWC HMPRO OR

2

ระยะกลาง (3-6 เดือน)

เน้นความทนทานเพื่อสู้กับ Stagflation เพราะแม้สงครามจะสงบ แต่ราคาน้ำมัน Brent ที่ฐานใหม่ (เช่น US\$80-85/bbl) ยังคงสูงกว่าอดีต (US\$65-70/bbl) ทำให้เกิดภาวะเงินเฟ้อฝังตัว (Sticky Inflation) และกระทบกำลังซื้อลดลง

กลยุทธ์ลงทุนระยะกลางจึงแนะนำ “ทยอยซื้อสะสม” สำหรับหุ้นที่มี High Pricing Power ซึ่งสามารถส่งผ่านต้นทุนหรือปรับราคาขายให้กับลูกค้าได้เร็ว เพราะเป็นสินค้าจำเป็น (Defensive) หรือมีคู่แข่งน้อยราย รวมทั้งมีความเสี่ยงจำกัดต่อปัจจัยภายนอก ได้แก่ สื่อสาร (ADVANC TRUE) การแพทย์ (BDMS BH CHG BCH) และพาณิชย์ (CPALL CPAXT BJC CPN CRC)

4

ขณะที่ระยะสั้นแนะนำระมัดระวังแรงขาย ในหุ้นพลังงานต้นน้ำ (PTTEP) ส่วนนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำและกังวลการเจรจาล้มเหลวหรือเกิดการเผชิญหน้าทางทหารอีกครั้ง INVX แนะนำให้ถือเงินสดหรือตราสารหนี้ระยะสั้น เพื่อลดผลกระทบจากการปรับขึ้นของ Bond Yield ท่ามกลางความไม่แน่นอนของทิศทางดอกเบี้ยเฟด ซึ่งการเน้นสินทรัพย์ที่มี Duration สั้นจะช่วยลดความเสี่ยงด้านราคา (Duration Risk) รวมทั้งยังเป็นการสะสมความคล่องตัวเพื่อรอเข้าซื้อสินทรัพย์พื้นฐานดีในจังหวะที่ราคาย่อลงมาในอนาคต

3

ระยะยาว (6-12 เดือนขึ้นไป)

เน้นการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง เพราะวิกฤติในตะวันออกกลางที่ผลักดันให้ราคาน้ำมันพุ่งขึ้นไป US\$120/bbl คาดจะเป็นบทเรียนที่เร่งให้ภาครัฐและธุรกิจทั่วโลกตระหนักถึงความเสี่ยงการพึ่งพาพลังงานฟอสซิล พร้อมหันไปเตรียมเข้าสู่พลังงานทางเลือกซึ่งเป็น New Normal ด้านพลังงานเร็วขึ้น

กลยุทธ์ลงทุนระยะยาวจึงแนะนำ “ซื้อลงทุน” สำหรับหุ้นกลุ่มพลังงานทางเลือก (Renewable Energy) อาทิ ผู้ผลิตไฟฟ้าพลังงานสะอาด (GULF GPSC BGRIM GUNKUL) ที่จะได้แรงหนุนจากนโยบายรัฐและอุปสงค์จากภาคเอกชนที่ต้องการลดความผูกพันกับฟอสซิล, กลุ่มนิคมอุตสาหกรรม (WHA AMATA) ที่รองรับฐานการผลิตรถยนต์ไฟฟ้า และกลุ่มติดตั้งสถานีโซลาร์หรือ Solar Rooftop

ข้อมูลทางการเงินของหุ้นที่เกี่ยวข้อง



	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	MTD Performance	YTD Performance	Growth FY24	Growth FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน แนวโน้ม	แนวด้าน
Asia Aviation PCL	THB	1.1	1.2	13878	3.5	1.3	0.2	-0.2	0.0	-0.5	0.2	9.9	1.1	0.0	2.9	0.9	1.3
Thai Airways International PCL	THB	6.2	2.0	174065	3.8	8.6	0.4	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	5.4	2.3	4.0	0.5	5.7	6.8
Bangkok Airways PCL	THB	13.3	1.2	27588	4.9	19.7	0.5	-0.3	-0.1	0.1	0.0	7.8	1.5	7.2	0.1	11.2	17.8
Global Power Synergy PCL	THB	32.8	1.5	92346	4.3	44.3	0.4	-0.2	-0.1	-0.1	0.1	16.5	0.8	3.3	0.8	27.2	42.5
B Grimm Power PCL	THB	11.2	1.7	29197	3.8	15.9	0.4	-0.3	-0.2	0.2	0.2	15.6	0.8	3.3	2.0	9.1	15.1
Bumrungrad Hospital PCL	THB	164.5	1.0	130772	4.1	203.2	0.2	-0.2	0.1	0.0	0.0	17.8	4.2	3.1	-0.2	148.4	194.9
Bangkok Dusit Medical Services	THB	18.4	0.7	292413	4.7	25.7	0.4	-0.1	0.0	0.1	0.1	18.0	2.8	4.2	0.1	17.2	21.2
Praram 9 Hospital PCL	THB	16.3	0.6	12817	4.9	24.3	0.5	-0.2	-0.1	0.1	0.1	15.7	2.2	2.9	-0.5	15.1	19.3
Airports of Thailand PCL	THB	50.0	1.2	714285	3.8	57.9	0.2	-0.1	-0.1	0.1	0.4	38.8	5.4	1.5	0.2	46.4	54.1
Central Plaza Hotel PCL	THB	33.3	1.0	44888	4.2	41.3	0.2	-0.2	0.0	0.1	0.1	26.1	2.1	1.7	1.2	28.9	39.5
Erawan Group PCL/The	THB	2.5	1.4	12217	4.7	3.5	0.4	0.0	0.0	0.1	NA	14.6	1.3	2.8	1.3	2.1	3.2
Minor International PCL	THB	21.7	1.0	12217	4.8	33.6	0.5	-0.1	-0.1	NA	NA	14.3	1.3	3.0	1.7	19.3	26.0
Delta Electronics Thailand PCL	THB	285.0	1.7	122192	3.1	217.5	-0.2	0.6	0.6	0.3	0.3	147.7	36.4	0.2	-0.2	240.6	286.4
Hana Microelectronics PCL	THB	28.3	0.8	25012	4.1	24.5	-0.1	0.7	0.7	0.2	0.4	35.0	0.9	1.7	-0.2	16.7	28.7
KCE Electronics PCL	THB	22.7	1.1	26833	2.2	18.6	-0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	27.3	2.0	4.0	0.0	16.4	24.3
AAPICO Hitech PCL	THB	13.0	0.8	4369	3.8	15.5	0.2	0.0	0.0	0.1	0.0	5.7	0.4	6.4	0.3	12.3	15.2
Somboon Advance Technology PCL	THB	14.1	0.7	5995	3.5	15.8	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	8.5	0.7	10.0	-0.4	13.0	16.6
Thai Stanley Electric PCL	THB	197.0	0.5	15095	4.6	222.9	0.1	0.0	0.0	0.3	0.0	9.3	0.7	6.7	-0.4	189.6	206.7
Siam Cement PCL/The	THB	195.5	1.2	234600	2.9	200.0	0.0	0.1	0.1	-0.3	0.4	13.9	0.6	2.7	0.7	153.6	226.2
SCG Packaging PCL	THB	19.3	1.2	82853	3.6	21.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	21.3	1.1	2.4	0.5	16.1	20.7
Land & Houses PCL	THB	3.7	1.1	43975	2.8	4.0	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	11.5	0.8	6.7	1.4	3.4	4.3
WHA Corp PCL	THB	4.1	1.3	61880	4.3	4.6	0.1	0.3	0.3	0.0	0.1	12.6	1.7	4.9	1.1	3.8	4.4
BTS Group Holdings PCL	THB	2.0	1.2	32509	3.4	3.6	0.8	-0.1	-0.1	-1.5	0.2	48.1	0.5	0.5	1.4	1.8	2.4
Charoen Pokphand Foods PCL	THB	19.8	0.8	162372	3.7	22.6	0.1	-0.1	-0.1	-0.2	0.1	6.2	0.6	7.0	2.0	18.0	21.3
Asset World Corp PCL	THB	2.0	1.4	65334	3.9	2.8	0.4	0.0	0.0	-0.6	0.3	21.0	0.7	2.7	0.9	1.8	2.5
Home Product Center PCL	THB	6.0	1.2	77763	3.9	7.5	0.3	-0.1	-0.1	0.1	0.0	13.2	2.9	6.4	0.8	5.6	7.4
PTT Oil & Retail Business PCL	THB	11.6	1.2	139200	3.8	15.3	0.3	-0.1	-0.1	0.0	0.1	12.6	1.2	4.1	-0.1	10.0	13.4
Advanced Info Service PCL	THB	366.0	0.9	1088561	4.0	388.8	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1	24.4	10.5	3.8	1.5	352.3	387.3
True Corp PCL	THB	13.9	0.9	480274	4.7	16.4	0.2	0.3	0.3	1.6	0.2	28.6	6.1	1.7	5.5	12.8	14.7
Chularat Hospital PCL	THB	1.4	1.0	15400	4.5	1.8	0.3	-0.1	-0.1	0.1	0.1	15.4	1.9	4.9	-0.1	1.3	1.7
Bangkok Chain Hospital PCL	THB	9.4	0.9	23441	4.5	12.8	0.4	-0.1	-0.1	0.1	0.0	17.1	1.7	4.0	-0.1	8.9	11.1
CP ALL PCL	THB	43.8	1.0	389878	4.9	62.4	0.4	0.0	0.0	0.1	0.1	14.0	2.8	3.4	1.2	42.3	52.7
CP AXTRA PCL	THB	15.1	1.3	157458	3.3	17.2	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	15.9	0.5	4.3	0.5	14.1	16.6
Berli Jucker PCL	THB	13.5	1.1	54105	4.4	17.9	0.3	-0.1	-0.1	0.1	0.1	12.8	0.4	5.2	1.2	12.6	15.9
Central Pattana PCL	THB	63.0	1.0	282744	4.8	73.2	0.2	0.1	0.1	0.0	0.1	15.8	2.5	3.6	0.9	60.2	69.5
Central Retail Corp PCL	THB	18.1	1.2	109161	4.2	22.0	0.2	0.0	0.0	0.1	0.1	12.5	1.5	7.1	1.2	16.8	20.8
Gulf Development PCL	THB	56.5	1.3	844101	4.9	69.9	0.2	0.4	0.4	NA	0.1	31.0	2.3	3.1	0.9	53.1	59.8
Gunkul Engineering PCL	THB	2.3	1.2	19956	4.9	2.9	0.3	0.2	0.2	0.0	0.0	12.2	NA	5.6	0.9	2.0	2.5
Amata Corp PCL	THB	18.9	1.2	21735	4.0	21.4	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	7.7	0.9	4.6	0.6	17.6	19.8
PTT Exploration & Production P	THB	155.5	0.6	617333	4.2	152.7	0.0	0.4	0.4	0.1	0.0	10.0	1.1	5.3	0.1	132.0	157.8

4 New Normal หลังสงครามอิหร่านคืออะไร?



การลงทุนในด้าน การทหารมากขึ้น

- ความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์บีบให้ประเทศต่างๆ ต้องเร่งเสริมแสนยานุภาพเพื่อการป้องกันตัว
- งบประมาณกลาโหมจะกลายเป็นค่าใช้จ่ายประจำที่สูงขึ้น โดยเน้นเทคโนโลยีสมัยใหม่ เช่น Drone และระบบป้องกันขีปนาวุธ (Anti-missile system) เพื่อรับมือกับการโจมตีทางอากาศที่ต้นทุนต่ำแต่ทำลายล้างสูง

พลังงานทางเลือกจะมีความต้องการมากขึ้น

- สงครามในตะวันออกกลางทำให้ราคาและอุปทานน้ำมันดิบผันผวนรุนแรงและคาดเดาไม่ได้
- การเร่งเปลี่ยนผ่านสู่ Clean & Green Energy และ Nuclear ไม่ใช่แค่เรื่องรักโลกอีกต่อไป แต่เป็นเรื่องความมั่นคงทางพลังงานเพื่อลดการพึ่งพาน้ำมันจากเขตขัดแย้งในกรณีที่จะเกิดเหตุการณ์อีกในอนาคต

การปรับเปลี่ยนของ ห่วงโซ่อุปทาน พลังงาน

- ช่องแคบฮอร์มุซและเส้นทางขนส่งในตะวันออกกลางมีความเสี่ยงถูกปิดกั้น
- โลกจะย้ายการนำเข้าพลังงานไปยังแหล่งที่ปลอดภัยและเป็นมิตรมากกว่า เช่น สหรัฐฯ และออสเตรเลีย ซึ่งเป็นผู้ผลิตก๊าซและน้ำมันรายใหญ่ที่อยู่นอกเขตความขัดแย้งโดยตรง เพื่อสร้างห่วงโซ่อุปทานที่มั่นใจได้ในระยะยาว

ความเสี่ยง Stagflation (ดอกเบี้ยลงยาก ศก กระทบกำลังซื้อ)

- มองว่าเศรษฐกิจโลกจะมีสัญญาณของการชะลอตัวลงในส่วนของการบริโภคเพราะราคาพลังงานอยู่ในระดับสูงและใช้เวลามากกว่าที่โครงสร้างพื้นฐานจะกลับเข้าสู่ภาวะปกติ ทำให้การลดดอกเบี้ยทำได้ยาก
- บริษัทจะมีการส่งผ่านต้นทุนไปยังผู้บริโภค พฤติกรรมผู้บริโภคมีแนวโน้มเปลี่ยนไปรัดเข็มขัดมากขึ้นจากดอกเบี้ยที่ไม่ลดลงและราคาสินค้าแพงขึ้น

หุ้นที่มีแนวโน้มได้ประโยชน์

Drone: AeroVironment, Red Cat, Autel Intelligent, Elbit system, Leonardo, Teledyne, Moog

Anti missile system: Palantir, Northrop Grumman, L3Harris, Lockheed Martin

Clean energy: Longi, First Solar, Sungrow, Vestas, Iberdrola

Nuclear: Mitsubishi Heavy Industries, IHI Corp, GE Vernova, Hitachi, Flowserve

Small Modular Reactor: Nuscale, Oklo

US, Australia energy: Cheniere Energy, Sempra, Woodside Energy, TotalEnergies, EQT Corporation, Santos Australia

Pipelines/Storage: Kinder Morgan, Williams Companies

US (เน้นเงินปันผลและรายได้แน่นอน): Coca-Cola, HCA Healthcare, Costco Wholesales

EU (เน้นแบรนด์ที่มีอำนาจกำหนดราคา): Nestle, Unilever, Hermes

เอเชีย (เน้นเงินปันผลและบริการพื้นฐานในประเทศ): MUFG, China Mobile, CATL

ข้อมูลทางการเงินของหุ้นที่เกี่ยวข้อง



	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	MTD Performance	YTD Performance	Growth FY24	Growth FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน แนวรับ	กรอบราคาจากมุมมองด้าน แนวต้าน
AeroVironment Inc	USD	199.0	1.6	10,071	4.7	312.4	57%	-21.1%	-17.7%	86%	39%	65.5	NA	NA	0.0	185.9	250.3
Red Cat Holdings Inc	USD	15.9	1.2	1,922	5.0	21.8	37%	36.2%	100.1%	51%	23%	NA	NA	NA	-0.6	12.4	17.6
Autel Intelligent Technology C	USD	32.9	1.3	22,076	4.9	58.8	79%	-10.2%	-10.5%	28%	29%	24.9	5.4	1.2	0.0	31.0	36.7
Elbit Systems Ltd	HKD	281,900.0	0.5	131,187	3.4	253,330.7	-10%	17.5%	53.5%	25%	18%	73.3	10.2	0.3	0.0	233396.3	312272.7
Leonardo SpA	HKD	59.0	0.9	34,122	4.2	68.7	16%	3.9%	20.1%	7%	21%	31.2	3.5	0.9	0.1	55.1	65.8
Teledyne Technologies Inc	HKD	625.4	0.9	28,965	4.5	702.8	12%	-8.2%	22.4%	24%	8%	29.0	2.8	0.0	0.2	607.5	694.4
Moog Inc	HKD	306.0	1.1	10,115	4.3	324.5	6%	-9.3%	25.6%	36%	15%	37.1	4.8	0.4	0.5	283.7	347.7
Palantir Technologies Inc	HKD	155.0	1.9	370,614	4.2	194.2	25%	13.0%	-12.8%	90%	41%	214.0	54.1	0.0	-0.9	139.5	163.4
Northrop Grumman Corp	HKD	691.2	0.5	98,098	4.1	746.5	8%	-4.6%	21.2%	-4%	7%	26.5	6.2	1.3	0.8	679.9	775.8
L3Harris Technologies Inc	KRW	352.0	0.6	65,749	4.4	394.1	12%	-3.4%	19.9%	39%	15%	33.1	3.4	1.4	0.5	346.6	377.9
Lockheed Martin Corp	KRW	624.2	0.5	143,616	3.6	674.0	8%	29.1%	29.1%	38%	N/A	28.8	24.8	2.2	2.8	611.6	682.2
LONGi Green Energy Technology	TWD	18.6	1.3	143,616	4.0	18.6	0%	2.4%	2.4%	NA	NA	NA	2.3	0.0	-0.1	17.7	19.3
First Solar Inc	HKD	193.5	1.0	141,179	4.1	250.0	29%	-25.9%	-25.9%	31%	33%	13.3	2.2	0.0	-0.2	189.5	203.2
Sungrow Power Supply Co Ltd	HKD	168.5	0.9	349,398	4.6	214.4	27%	-1.5%	-1.5%	NA	20%	31.7	9.3	0.4	0.0	139.8	181.5
Vestas Wind Systems A/S	HKD	166.1	1.2	167,739	3.9	181.3	9%	-4.2%	-4.2%	38%	29%	29.6	5.7	0.7	-0.3	153.3	164.2
Iberdrola SA	KRW	19.4	0.6	131,102	3.6	19.1	-2%	5.1%	5.1%	7%	7%	20.5	2.2	3.5	1.0	18.9	20.1
Mitsubishi Heavy Industries Lt	JPY	4,526.0	1.4	15,269,130	4.4	5,339.6	18%	17.9%	17.9%	12%	36%	56.3	6.2	0.5	0.0	4407.2	5133.5
IHI Corp	KRW	3,481.0	1.4	3,769,086	4.2	4,583.3	32%	26.4%	26.4%	15%	10%	38.8	8.1	0.5	0.7	3352.9	4376.3
GE Vernova Inc	CNY	923.7	1.3	248,962	4.6	886.1	-4%	41.3%	41.3%	-20%	54%	124.0	24.9	0.1	-0.6	786.9	917.8
Hitachi Ltd	TWD	4,768.0	1.3	21,844,883	4.7	6,021.4	26%	-2.7%	-2.7%	32%	17%	34.2	3.7	0.8	0.0	4636.1	5132.3
Flowserve Corp	KRW	76.6	1.4	9,747	4.5	96.2	26%	10.4%	10.4%	56%	13%	22.1	4.1	1.1	0.4	68.1	88.8
NuScale Power Corp	KRW	11.7	2.7	3,951	3.6	18.3	56%	-17.5%	-17.5%	74%	-79%	NA	5.5	0.0	-1.1	11.1	13.2
Oklo Inc	TWD	55.3	1.9	9,593	4.1	94.7	71%	-23.0%	-23.0%	-6%	-15%	NA	8.4	0.0	-1.0	52.1	68.0
Cheniere Energy Inc	HKD	284.4	0.6	59,780	4.9	291.9	3%	46.3%	46.3%	-38%	4%	16.2	6.2	0.7	1.9	223.8	293.0
Sempra	KRW	95.3	0.7	62,271	4.6	104.8	10%	8.0%	8.0%	86%	8%	20.8	1.7	2.7	0.9	91.9	97.1
Woodside Energy Group Ltd	KRW	34.3	0.7	65,255	3.3	30.6	-11%	45.5%	45.5%	-1%	-10%	18.0	1.3	4.4	0.2	27.7	35.1
TotalEnergies SE	CNY	89.3	0.5	195,337	3.9	84.9	-5%	36.4%	36.4%	NA	2%	12.7	1.7	4.2	0.1	74.3	91.7
EQT Corp	CNY	67.9	0.9	42,407	4.5	67.5	-1%	26.7%	26.7%	39%	-1%	23.1	1.5	0.9	0.3	59.5	67.1
Santos Ltd	HKD	7.8	0.6	25,349	4.1	8.0	3%	26.5%	26.5%	102%	-3%	19.1	1.1	4.3	0.4	6.8	8.2
Kinder Morgan Inc	HKD	34.0	0.7	75,599	4.2	34.8	2%	23.6%	23.6%	1%	6%	26.6	2.4	3.4	1.0	32.6	34.2
Williams Cos Inc/The	HKD	73.8	0.7	90,259	4.4	79.4	8%	22.8%	22.8%	8%	13%	34.9	7.2	2.7	1.9	72.2	76.1

บทสรุปคำแนะนำการลงทุนในหุ้นไทยและต่างประเทศ



	หุ้นเด่นแนะนำ
ซื้อเก็งกำไร เน้นฟื้นตัวเร็ว	United Airlines, Royal Caribbean, Booking.com, SK Hynix, Advantest, Goldman Sachs, AOT, MINT, SCC, BH
ซื้อสะสมในทุกช่วงเวลา ยิ่งปรับฐานแรงยิ่งดี	Alphabet, Amazon, Hermes, ASML, GULF
ซื้อเพื่อคาดหวังผลระยะยาว	Palantir, Mitsubishi Heavy Industries, GE Vernova, Cheniere Energy, TSMC
ยังไม่มั่นใจสงคราม เน้นตั้งรับไว้ก่อน	Costco, HCA Healthcare, China Mobile, ADVANC

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของต่นในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของต่นแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRCP, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RUH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIIK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้อูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค ำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพ์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TISP, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKG, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTJ, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICH, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VNG, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.